

Mercado Nacional y Regional

Los principales índices de la Bolsa de Valores de Lima bajaron, en una rueda donde se negociaron 12.7 millones de soles, presionados por la caída de las principales acciones de los sectores financiero, minero y electricidad, atenuados por el avance de las acciones del sector construcción. El Índice General de la BVL bajó 0.30%, a 20,526.13 puntos, y el índice selectivo de las 25 acciones más líquidas cayó 0.33%, a 25,752.88 unidades. En la sesión bajaron los precios de las acciones del sector financiero Banco Continental (-2%, a 3.43 soles), Credicorp (-0.71%, a 212.68 dólares), la minera Volán (-1.11%, a 0.445 soles) y la eléctrica Luz del Sur (-2.83%, a 25.75 soles). Entre las acciones que subieron están las del sector construcción Ferreyros (0.92% a 2.19 soles), Sider (2.30%, a 0.89 soles). También subieron InRetail (0.84%, a 36 dólares), entre otras.

	Indice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2019
Lima (IGBVL)	20 526	-0.30	2.23	6.08
Lima (ISBVL)	25 753	-0.33	6.01	-2.85
Bogotá (COLCAP)	1 662	0.00	3.13	25.38
Buenos Aires (MERVAL)	41 671	0.00	20.79	37.56
México (IPC)	43 541	-0.27	1.68	4.56
Santiago (IPSA)	4 670	0.00	2.89	-8.53
Sao Paulo (IBOVESPA)	115 645	0.00	6.85	31.58

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de cambio /Inversión pública no creció en el 2019 por caída en gobiernos locales

El sol se apreció 0.15%, a S/ 3.312 frente al dólar, en una jornada donde se negociaron 135 millones de dólares, mientras los inversores esperaban noticias sobre la firma de un tratado comercial entre Washington y Pekín que despertó apetito por activos de riesgo. El sol subió en el año 2019 un 1.72%; y el año pasado retrocedió 4.08%.

En el 2019, la economía -según estimados del Ministerio de Economía (MEF)- crecerá a su menor tasa después de nueve años. Uno de los factores que influyó en este resultado fue la inversión pública. Al cierre del año pasado (actualizado al 31 de diciembre), los tres niveles de gobierno devengaron S/ 32,288.2 millones, es decir, prácticamente la inversión pública no creció (0%) comparado con el 2018, según Consulta Amigable del MEF. Antes que terminara el año, el Banco Central de Reserva (BCR) había estimado que la inversión pública se contraería 0.5%, en su último Reporte de Inflación de diciembre. A detalle, los gobiernos locales devengaron S/ 12,354.3 millones en el 2019 para obras, lo que representó una caída de 15.2% respecto al año previo. Fueron cuatro los departamentos donde las municipalidades registraron la mayor ejecución: Cusco, Lima, La Libertad y Piura. Sin embargo, solo en estos dos últimos se ejecutó más que en el 2018 (27.3% y 29.5%, respectivamente). Por su parte, la inversión pública en los gobiernos regionales apenas se incrementó en 1.5% el año pasado: se ejecutaron S/ 6,241.3 millones. Si bien Piura es la región que recibió los mayores recursos para obras (S/ 1,400.6 millones), no fue la que más ejecutó el año pasado. El Gobierno Regional de Ucayali devengó S/ 502.8 millones, alcanzando un incremento de poco más del doble, respecto al resultado del 2018. De otro lado, el Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI) informó que el Perú cerró el 2019 con una inflación anualizada de 1.90%, por debajo de la media del rango meta oficial, ante un alza de precios en los rubros de esparcimiento, alquiler de viviendas, combustibles y alimentos. La tasa de inflación anual es menor a la del 2.19% en el 2018, aunque superior al 1.36% del 2017 cuando el incremento del costo de vida fue la menor en ocho años. El rango meta de la inflación anualizada del Banco Central es de entre 1% y 3%. En diciembre, la inflación fue de un 0.21%, mayor al 0.18% de diciembre del año anterior.

Fuente: MEF, BCRP, Reuters, Gestión

Fondo de mayoría de afiliados de AFP obtiene rentabilidad más alta en 9 años

En un contexto de alta volatilidad en los mercados financieros internacionales y de ruido político local y regional, los 16 fondos de pensiones administrados por las cuatro AFP obtuvieron rentabilidad positiva al cierre del 2019. Los retornos, en promedio, fueron mejores a los registrados en el 2018 e incluso alcanzaron los dos dígitos. Así, el fondo 2, donde está el 91% de los 7.4 millones de afiliados al Sistema Privado de Pensiones (SPP), consiguió un rendimiento promedio de 14%, según datos de Economatía al 26 de diciembre del 2019. Esa rentabilidad es la más alta de los últimos nueve años. Un retorno similar (14%) obtuvo el fondo 1, que invierte en instrumentos de menor riesgo y de menores plazos. Este fondo también tuvo su mejor desempeño en diez años. Asimismo, el fondo 3, el de mayor riesgo, ganó en promedio 10.5% en el año. El fondo 0, para afiliados próximos a jubilarse y que, por tanto, es ultraconservador, redujo 4.2%, en promedio. "En el 2019, el rendimiento de los fondos de pensiones ha sido espectacular", sostuvo Diego Marrero, gerente de inversiones de AFP Habitat. Explicó que la rentabilidad positiva de los fondos se explica principalmente por un entorno internacional favorable pese a los episodios de volatilidad. "Hemos tenido una economía de EE.UU. que creció más de lo que se esperaba y, además, una política monetaria expansiva por parte de los principales bancos centrales del mundo. Esos dos componentes ayudaron a una apreciación muy importante de los activos globales", sostuvo. El primer factor favoreció retornos de la bolsa de Nueva York y Europa cercanos al 28%, indicó Marrero. Y por el lado de la renta fija (bonos), las políticas monetarias expansivas llevaron a una caída de tasas de interés y a una subida considerable de los precios de los bonos, añadió. "Por ejemplo, los bonos soberanos peruanos de mayores plazos mostraron retornos de 17% en el año", dijo. En el mismo sentido, el Banco Central de Reserva (BCR) refirió que el rendimiento de los fondos de pensiones se explicó principalmente por la revalorización de los activos de renta fija (bonos) en un contexto de menores tasas de interés internacionales y locales. Los portafolios manejados por las AFP aprovecharon el alza de dichos activos, lo que se refleja más directamente en las ganancias de los fondos 1 y 2 (14%), según el BCR.

Fuente: Reuters, Gestión, Superintendencia del Mercado de Valores, FMI

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	298	302	305	340	
Argentina	1 744	1 748	1 832	2 262	CC
Brasil	214	215	214	239	BB-
Colombia	160	165	163	188	BBB
Chile	135	136	137	149	A
Ecuador	826	825	833	1 146	B-
México	172	175	177	195	BBB
Panamá	106	109	110	124	BBB
Perú	81	86	87	102	BBB+
Uruguay	148	153	153	169	BBB-
Venezuela	14 292	14 246	14 005	13 150	WD

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2019
Sol	3.31	-0.15	-0.06	-2.73	-1.72
Real Brasileño	4.02	-0.07	-1.73	-5.13	3.75
Peso Mexicano	18.93	0.01	-0.21	-3.06	-3.66
Peso Chileno	753.00	0.15	0.19	-6.98	8.50
Peso Argentino	59.89	0.03	0.30	-0.02	59.00
Peso Colombiano	3 287.50	0.00	-0.35	-6.53	1.16

Fuente: Bloomberg - Datatec

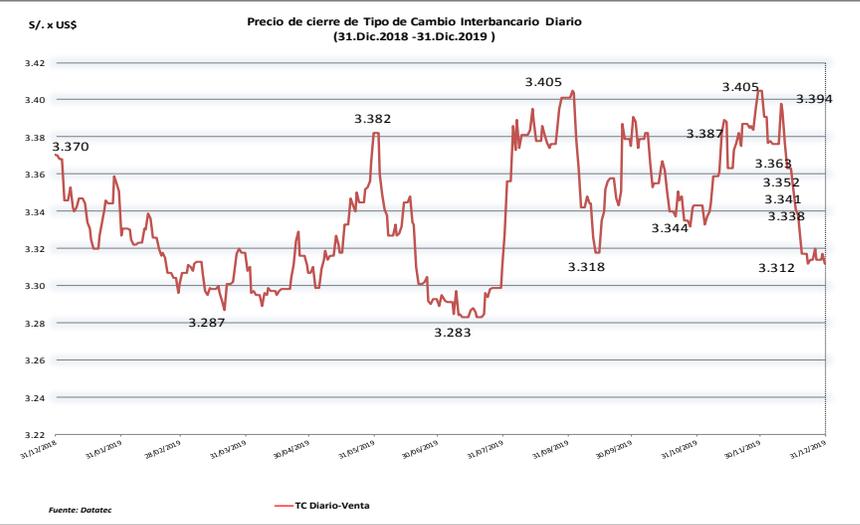
Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Corporativo	3.80	3.68	3.94	4.96	3.15	3.13	2.94	4.15
Microempresas	31.32	31.41	32.28	32.29	10.98	10.85	12.14	8.55
Consumo	40.85	40.88	39.61	44.79	36.05	36.24	36.42	35.95
Hipotecario	7.00	7.00	7.10	7.61	5.59	5.60	5.54	6.10

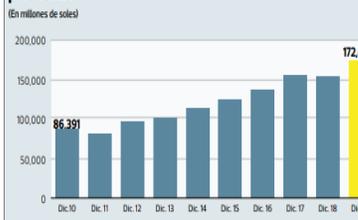
Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Ahorro	0.31	0.31	0.28	0.30	0.13	0.12	0.11	0.14
Plazo	2.38	2.36	2.33	3.29	1.43	1.44	1.48	1.89
CTS	2.20	2.32	2.75	2.88	1.30	1.16	1.08	1.36

Fuente: SBS

Evolución de Indicadores Económicos: Perú



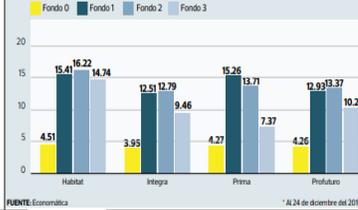
Evolución del fondo total de pensiones administrado por las AFP



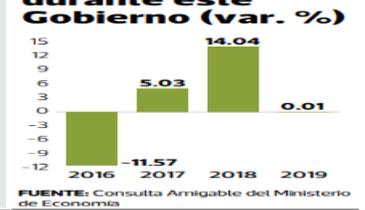
Inversión pública 2019 (var. %)



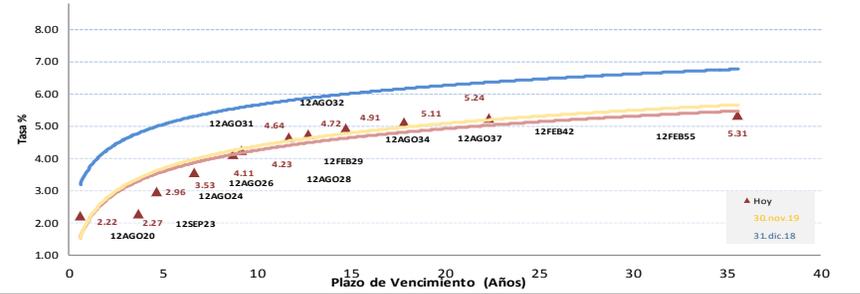
Rentabilidad de fondos de pensiones de AFP en el 2019 (%)



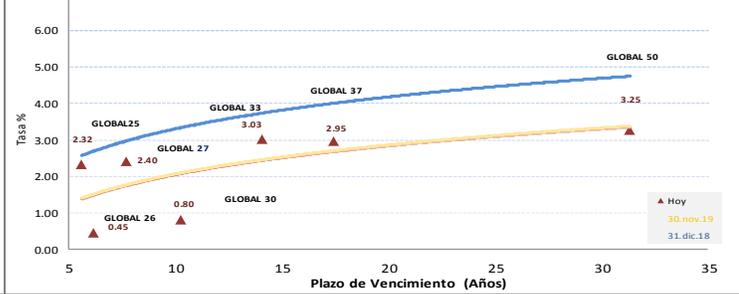
Inversión pública durante este Gobierno (var. %)



Rendimiento Bonos Soberanos



Rendimiento Bonos Globales



Mercado Internacional

HECHOS DE IMPORTANCIA

El presidente Donald Trump dijo que la Fase 1 del acuerdo comercial entre EEUU y China se firmará el 15 de enero en la Casa Blanca, aunque se mantiene una confusión considerable sobre los detalles del tratado. La Fase 1 del acuerdo, alcanzada este mes, reducirá los aranceles e impulsará las compras chinas de productos agrícolas, de energía y manufacturas estadounidenses, al tiempo que abordará algunas disputas sobre propiedad intelectual. Sin embargo, no se ha hecho pública una versión del texto y funcionarios chinos aún deben comprometerse públicamente con los puntos clave, como el aumento de importaciones de bienes y servicios estadounidenses por 200.000 millones de dólares en dos años. Otro reporte mostró que los bonos del Tesoro de Estados Unidos a largo plazo cerraron el martes con su mayor retorno desde 2014, después que la desaceleración de la economía local llevó a la Reserva Federal a recortar las tasas de interés en tres ocasiones este año. El retorno de la deuda a largo plazo ganó este año en base a las preocupaciones de que la baja inflación y el débil crecimiento persistirán o incluso empeorarán. La demanda por rendimientos, con muchos bonos en Europa y Japón operando con tasas negativas, apoyó su destacado rendimiento.

El Banco Central de China dijo que a partir del 6 de enero bajará el coeficiente de reservas de los bancos en 50 puntos básicos, dejándolo en un 12,5% para los grandes prestamistas, lo que libera unos 800.000 millones de yuanes (114.910 millones de dólares) para apuntalar a una economía que se desacelera. El banco central chino ha bajado en ocho oportunidades el coeficiente de caja desde comienzos de 2018, con el objetivo de que los bancos dispongan de más fondos para realizar préstamos cuando la economía crece a su menor tasa en casi 30 años. Muchos inversores esperaban que Pekín anunciara pronto más medidas para apoyar la actividad, pese a que datos recientes han mostrado señales de una mejora y sus líderes llegaron a un acuerdo con Washington para apaciguar la larga guerra comercial. También se informó que la actividad de las fábricas en China se expandió por segundo mes consecutivo en diciembre, tras la aceleración de la producción y el aumento de los pedidos de exportación, ofreciendo cierto apoyo al sector manufacturero en medio de señales de progreso en las conversaciones comerciales con Estados Unidos. El Índice de Gerentes de Compras (PMI) oficial de China se mantuvo sin cambios en 50,2 en diciembre desde noviembre, según dijo el martes la Oficina Nacional de Estadística, por encima de la marca de 50 puntos que separa el crecimiento mensual de la contracción. La recuperación de noviembre terminó con seis meses consecutivos de contracción.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2019
DOW JONES (EE.UU)	28 538	0.27	1.74	22.34
NASDAQ (EE.UU)	8 973	0.30	3.54	35.23
S&P 500 (EE.UU)	3 231	0.29	2.86	28.88
FTSE (Inglaterra)	7 542	-0.59	2.67	12.10
DAX (Alemania)	13 249	0.00	0.10	25.48
NIKKEI (Japón)	23 657	0.00	1.56	18.20
SHANGAI (China)	3 050	0.33	6.20	22.30

Comentario del Mercado Accionario de Estados Unidos

Los principales índices de Wall Street subieron el martes tras un nuevo repunte impulsado por el optimismo comercial a raíz del avance de las negociaciones entre Estados Unidos y China. En la sesión, el Promedio Industrial Dow Jones subió 76,3 puntos, o un 0,27%, a 28.538,44 unidades, mientras que el S&P 500 ganó 9,49 puntos, o un 0,29%, a 3.230,78 unidades y el Nasdaq Composite sumó 26,61 puntos, o un 0,3%, a 8.972,60 unidades. Los principales índices de Wall Street registraron ganancias significativas en el mes, trimestre y año. En diciembre, el Dow ganó un 1,73%, el S&P 500 un 2,87% y el Nasdaq un 3,56%. En el cuarto trimestre de 2019, en tanto, el Dow subió 6,02%, el S&P 500 un 8,55% y el Nasdaq un 12,18%. En 2019, el Dow subió un 22,33%, el S&P 500 un 28,9% y el Nasdaq un 35,24%.

Monedas	Cierre Spot	Variación %			
		1 d	7 d	30 d	YTD 2019
EURO (€/€)	1.1214	0.13	1.13	1.78	-2.21
YEN Japonés (¥/\$)	108.61	-0.25	-0.71	-0.80	-0.98
LIBRA (£/€)	1.326	1.08	2.40	2.55	3.93
FRANCO Suizo (fr/\$)	0.968	-0.19	-1.30	-3.26	-1.48
YUAN Chino (¥/\$)	6.963	-0.34	-0.63	-0.99	1.23

Comentario de Principales Divisas Internacionales

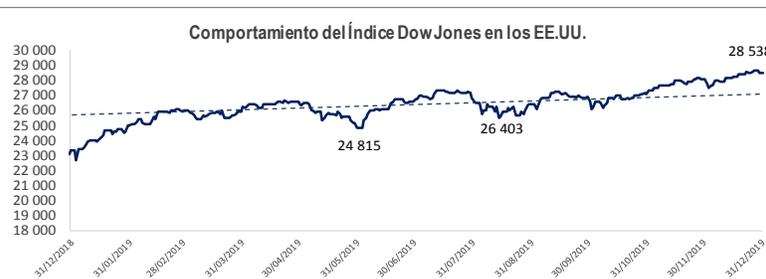
El índice del dólar estadounidense registró su movimiento anual más pequeño en 2019, un aumento de solo un 0,22% en el año después de que una caída en diciembre revirtió las ganancias iniciales, ya que la confianza de los inversores disminuyó su demanda para refugio. La libra, el euro y un grupo de monedas sensibles al comercio subieron debido a que los inversores ven mejores perspectivas para el crecimiento global el próximo año ante la posibilidad de que Estados Unidos y China finalmente firmen esta semana la fase uno de su acuerdo comercial. El índice dólar, que mide el desempeño de la divisa estadounidense frente a una cesta de seis monedas, bajó el martes un 0,36% a 96,389

Bancos Centrales - Tasas Referenciales	Hoy	Variación (en pbs)		
		1 semana	1 mes	1 año
EE.UU.	1.75	0	0	-75
ZONA EURO	0.00	0	0	0
INGLATERRA	0.75	0	0	0
CANADÁ	1.75	0	0	0
JAPÓN	-0.10	0	0	0

	Producto Bruto Interno (%)			
	2017	2018	2019*	2020*
- Mundo	3.7	3.6	3.0	3.4
- Estados Unidos	2.2	2.9	2.4	2.1
- Eurozona	2.4	1.9	1.2	1.4
- Alemania	2.5	1.5	0.5	1.2
- China	6.9	6.6	6.1	5.8
- Japón	1.7	0.8	0.9	0.5

Fuente: Fondo Monetario Internacional - Octubre 2019

*Proyecciones

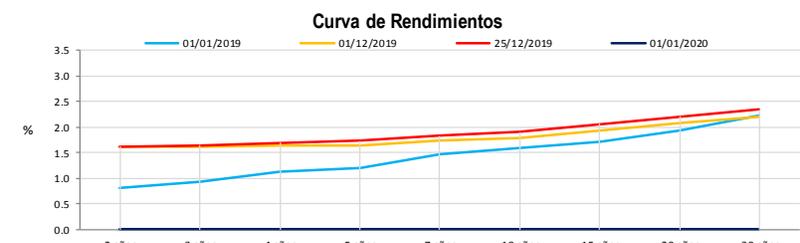


COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2019
Oro (\$/oz)	1 517.3	1 515.2	2.1	17.9	53.3	234.8
Plata (\$/oz)	17.9	17.9	-0.1	0.1	0.8	2.4
Cobre (\$/TM)	6 149.0	6 196.0	-47.0	-39.3	305.8	200.0
Zinc (\$/TM)	2 279.5	2 312.3	-32.8	0.5	-20.0	-239.0
Estañó (\$/TM)	17 178.0	17 023.0	155.0	51.0	674.0	-2 342.0
Plomo (\$/TM)	1 913.5	1 930.3	-16.8	-21.0	-9.3	-93.5
WTI (\$/barril)	61.1	61.7	-0.6	-	5.9	15.7
Brent (\$/barril)	66.4	67.1	-0.7	-0.6	5.1	13.3

Precios Spot

Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2019	1 año
2 Años	1.57	0.20	-92	-92
3 Años	1.61	1.90	-85	-85
5 Años	1.69	2.00	-82	-82
10 Años	1.92	4.00	-77	-77
15 Años	2.10	4.00	-67	-67
20 Años	2.25	4.50	-59	-59
30 Años	2.39	6.10	-63	-63



Comportamiento de los precios de Commodities



Fuente: Bloomberg, Reuters

Este reporte se publica con fines informativos. El Banco de la Nación no se responsabiliza por cualquier error u omisión en su contenido, ni con los resultados de las decisiones de inversión por parte de los inversionistas.

Jefe de Estadística y Estudios Económicos: Erick Mendoza La Torre
Teléfono: 5192000 - anexo 96052

GERENCIA FINANZAS Y CONTABILIDAD

Analista: Miguel A. Laguna Ramos
mlaguna@bn.com.pe